

CA20N
Sc
-7002

Government
Publication

AN INTRODUCTION TO INVESTING IN SECURITIES



Ontario
Securities
Commission

This brochure is designed to introduce you to securities markets and securities market regulation in Ontario. It is not intended to be a substitute for investor self-education and personal advice from qualified investment professionals.



ISBN 0-7778-0713-0

07/94 - 2M - Reprint

COVER PHOTO COURTESY OF THE ALBERTA SECURITIES COMMISSION.

TABLE OF CONTENTS

Government
Publications

What is the Ontario Securities Commission?	2
What are Securities?	3
The Capital Market	4
Securities Market Participants	5
Introduction	5
Dealers	6
Advisers	8
Choosing a Broker or Adviser	8
Complaints	9
How a Company Issues Securities	10
Information about your Investment	12
Trading Information	12
Shareholder Communications	13
Insider Trading	14
Take-over Bids and Issuer Bids	15
Surveillance and Enforcement	16
Investor Alert	17
Conclusion	19
Further Information	20
The Ontario Securities Commission	20
The Toronto Stock Exchange	20
The Investment Dealers Association	20
Courses	21
Books and Other Publications	22

WHAT IS THE ONTARIO SECURITIES COMMISSION?

.....

The Ontario Securities Commission ("OSC") is the regulatory body responsible for overseeing the securities and commodity futures marketplaces in Ontario. Its mandate, as part of the Ontario Ministry of Finance, is to protect investors and foster capital formation and the efficiency and integrity of Ontario's and Canada's capital markets. The OSC administers the Ontario Securities Act and Regulation. The Commodity Futures Act is also administered by the OSC, but is not discussed in this brochure.

Since the early 1930s, the OSC has been the watchdog of Canada's largest capital market. The OSC attempts to ensure that companies which finance their activities with funds from the public provide adequate information about themselves. In this way, investors can analyze the information and make informed investment choices. In addition, the OSC registers dealers and investment advisers who deal with the public in Ontario. The OSC also oversees the activities of The Toronto Stock Exchange ("TSE") and the Ontario District of the Investment Dealers Association of Canada ("IDA").

WHAT ARE SECURITIES?

.....

The following are examples of “securities” most commonly offered:

- equity securities (such as common and preferred shares of companies and limited partnership units) traded either on a stock exchange or in the over-the-counter market;
- debt securities (such as bonds and debentures) that are issued by governments and companies;
- shares or units in mutual funds;
- warrants or rights to purchase shares;
- options on gold, silver, foreign currency, bonds, shares, etc.;
- units in scholarship plans.

New types of securities are introduced regularly. There are many variations of both equity and debt instruments, and investors should become familiar with the special attributes associated with any investment contemplated.

For further information about the characteristics of particular securities listed above or any other securities, contact your stockbroker or investment adviser.

THE CAPITAL MARKET

The capital market is a system which channels savings into investments. This process is vital to the efficient functioning of our economic system. Without investment, it would be impossible to obtain the capital necessary to develop natural resources, process raw materials, manufacture products, create employment and distribute goods to service the needs of a nation.

Federal, provincial and municipal governments and their various agencies use the capital markets to raise money for their requirements. Governments generally raise capital by taxing and by borrowing funds through the issuance and sale of bonds, debentures and treasury bills.

Private users of capital include industrial, financial, merchandising, natural resource and other corporations. These private users of capital raise funds by borrowing (e.g., debt capital) and by selling shares in the enterprise (e.g., equity capital).

The capital needed by governments and corporations is supplied by institutional investors (e.g., chartered banks, trust companies, insurance companies, and pension funds and mutual funds that represent the interests of many investors) and individual or retail investors.

Dealers (e.g., stockbrokers, investment dealers and mutual fund sales organizations), all of which must be registered with the OSC, bring together those who have capital to invest and those who require investment capital. The dealer may act as an agent in

uniting buyers and sellers of securities, or it may act as principal by purchasing securities for its own account and then selling them to the public.

In summary, almost everyone has a stake in the capital market.

SECURITIES MARKET PARTICIPANTS

.....

INTRODUCTION

The stock market can go up or down very quickly. Millions of dollars change hands every trading day on the basis of orders which are usually transmitted by telephone. Investors who must react quickly to market conditions should be able to have confidence in their dealers and investment advisers. In attempting to ensure that such confidence is well placed, the OSC imposes rules on those persons who advise and deal with the public.

As a general rule, dealers and investment advisers, as well as their partners, officers and salespeople, must be registered with the OSC. In reviewing an application for registration, the OSC considers the applicant's qualifications (such as a minimum standard of education and experience), its financial resources and its integrity. Before registration is granted, an applicant must successfully complete qualifying courses and examinations. However, it is the responsibility of the investor to measure the competence and objectivity of the person with whom he or she wishes to deal.

In order to serve their clients well, dealers and investment advisers have an obligation to know the objectives, resources and risk tolerance of their clients and to recommend securities that are suitable for them.

The OSC has the power to impose disciplinary measures or refuse registration to market participants who do not comply with the Securities Act and Regulation.

DEALERS

Dealers and their Clients

To buy or sell most securities, an investor must contact a firm or person registered with the OSC. The salesperson with whom the investor deals is commonly known as a stockbroker, account executive or registered representative, and will act as the investor's agent in buying or selling securities. The dealer may in some cases act as principal by buying or selling securities to a client from its own inventory.

Financial Obligations of Dealers

To protect investors, the OSC has certain requirements concerning the financial resources of dealers. As well, the OSC, the TSE and the IDA regularly receive and review financial reports from dealers and investment advisers.

There are two trust funds established to provide some protection to clients from financial losses resulting from the insolvency of a dealer firm. If your dealer is a member of one of the recognized self-regulatory organizations in Canada (TSE, IDA, The Montreal Exchange, the Vancouver Stock Exchange, The Alberta Stock Exchange), your account will be covered by the Canadian Investor Protection Fund ("CIPF") within the limits summarized below. If your dealer carries on business in Ontario and is not a

member of one of the recognized self-regulatory organizations in Ontario, the dealer participates in the Ontario Contingency Trust Fund ("OCTF"). Neither the CIPF nor the OCTF are guaranteed by the government.

In the event that your dealer runs into financial difficulty and you suffer a financial loss as a result, the protection funds may not fully cover your loss. The OCTF will cover client losses up to a maximum of \$5,000, if there are sufficient monies in the fund to do so. In the case of the CIPF, a limit has been placed on the coverage provided for a customer's general account equal to \$500,000 for losses related to securities and cash balances. The amount of coverage for the cash balances, if any, included in the \$500,000 total coverage, may not exceed \$60,000. The CIPF provides separate coverage for certain types of accounts, such as RRSPs and RRIFs. For further information on the CIPF, you should contact your stockbroker.

Specialized Dealers

• General

Some dealers specialize in certain areas of the securities business, and their business is limited to those areas, such as mutual funds or scholarship plans.

• Mutual Fund Dealers

These dealers specialize in the sale of mutual funds, and their activities may be restricted to a particular family of funds. Mutual funds are portfolios of securities, made possible by pooling the money of many investors. Each investor owns a proportionate share of the fund's assets. There are many types of funds, ranging from speculative to conservative. Since mutual funds are professionally managed, the investor is relieved of investment decisions other than choosing

the fund in which to invest. Investors are advised to investigate the fund thoroughly on their own before purchasing. This should include reviewing the fees and costs associated with the fund, including the fees for buying and selling units and the management fee.

ADVISERS

Investment advisers specialize in either managing portfolios of securities or giving investment advice. In the latter case, the investment adviser may distribute a circular providing analyses of market behaviour and information on public companies.

Investment advisers must register with the OSC. Some persons, such as lawyers and accountants, may be exempt from registration with the OSC if they offer investment advice only as an incidental part of their work.

Investment advisers often have a degree of self-interest in recommending the purchase of a security. For example, they may be working for a company that pays them a fee if their recommendation results in the purchase of a particular security. Before investing, discuss the source of the fees accruing to your investment adviser in order to detect possible conflicts of interest. If you determine that your investment adviser has a conflict of interest, you should consider whether it is of concern to you and whether you would prefer to seek another investment adviser.

CHOOSING A BROKER OR ADVISER

Before choosing a stockbroker or investment adviser, meet to determine whether the stockbroker or adviser suits your needs. Enquire about his or her

education and experience, the services that he or she will provide and the cost of those services. You might consider asking the stockbroker or investment adviser for names of clients whose situations and objectives are similar to yours, and calling these references to see whether they are pleased with the services provided. As well, you might consider asking for a referral from relatives, friends or business associates. Discuss with your stockbroker or investment adviser the source of his or her fees and commissions to see if there is a potential conflict between your best interest and those of the stockbroker or investment adviser.

COMPLAINTS

If you believe the stockbroker or investment adviser with whom you deal has not complied with the law, lodge a complaint with the employer firm. If this does not produce satisfactory results, contact the self-regulatory organization of which the employer firm is a member (e.g., TSE or IDA) or, if the firm is not a member-dealer of the TSE or IDA, contact the Enforcement Branch of the OSC.

The OSC is generally not able to institute court proceedings in order to recover funds for investors. However, the OSC will investigate complaints and take disciplinary action where appropriate.

HOW A COMPANY ISSUES SECURITIES

.....

If a company wishes to raise capital by issuing securities, it must do so in accordance with the Securities Act and Regulation. The provisions of the Securities Act and Regulation are intended to ensure that members of the public are well informed about the companies in which they might like to invest. In this way, investors can assess the benefits and risks of a proposed investment. Companies that issue securities must disclose relevant information that is complete, accurate and up-to-date, both when they first offer securities to the public and on a regular basis afterward.

When securities are first offered by a company to the public they are said to be issued by way of a “primary distribution”. Securities previously issued to the public and trading in the marketplace are in the “secondary market”. Special rules apply to primary distributions to ensure that investors are adequately informed about the company and the new securities before investing.

In most cases of public financing via primary distribution, the company must provide potential investors with a comprehensive document known as a “prospectus”. This document describes the purpose for which the securities are being issued, the business and assets of the company, and includes financial statements and information about the company’s managers and promoters. The company and the underwriter (the dealer who is selling the security issue on behalf of the company) must ensure that the prospectus provides “full, true and plain disclosure”.

A misrepresentation in the prospectus may entitle the purchaser to sue the company, the underwriter and certain other parties for damages or to have the purchase cancelled.

Where a prospectus is required to be filed in connection with newly issued securities of a company, such securities cannot be sold to the public until the OSC has reviewed the prospectus for compliance with securities laws and has issued a final receipt for it. However, the OSC does not approve or recommend a particular issue of securities, nor guarantee the completeness or accuracy of the prospectus. Also, it is up to investors to weigh the risk of the investment in relation to the anticipated return. Therefore, it is important that investors read the prospectus carefully, and if they are not familiar with the subject or find the prospectus difficult to understand, that they ask the advice of their stockbroker or investment adviser.

In some situations, companies that want to issue securities are not required to file a prospectus, as set out in the Securities Act and Regulation. This may be the case where the proposed purchaser is an employee of the company or where the purchaser is financially sophisticated enough to be able to obtain information and make decisions without a prospectus. In some cases, the OSC will require an informational document less detailed than a prospectus. Investors who buy securities under such circumstances should be aware that the resale of these securities may be restricted.

INFORMATION ABOUT YOUR INVESTMENT

.....

TRADING INFORMATION

After newly issued securities are first sold to public investors, they are traded in the “secondary market”. An investor wishing to buy or sell securities can obtain information about the trading history of particular securities in the secondary market.

If the securities are listed on a stock exchange, you can consult the financial pages of newspapers for information on prices and volumes traded.

If the security is not listed on a stock exchange, then it is said to trade in the “over-the-counter market”.

Often securities that are traded over-the-counter are of smaller companies and are less liquid than those traded on an exchange. Prior to 1986, little information was available about this market in Canada.

However, in 1986, the OSC established the first over-the-counter electronic trade reporting and quotation system in the country, known as the “Canadian Over-the-Counter Automated Trading System” or “COATS”. In February 1991, the Canadian Dealing Network Inc. (“CDN”), a subsidiary of The Toronto Stock Exchange, assumed responsibility for the system. The financial pages of newspapers contain information on reported securities on CDN.

In addition to securities that trade in the secondary market, either in the listed or over-the-counter market, there are certain securities which, for all practical purposes, do not have a trading market. Where there is no trading market for securities offered under a prospectus, and no market is expected to develop, the

cover page of the prospectus must clearly say so and must also state that purchasers may not be able to resell the securities purchased under the prospectus.

SHAREHOLDER COMMUNICATIONS

As a shareholder of a public company, you are entitled to information about that company on a regular basis and, if you own a voting class of stock, you are entitled to vote at meetings of shareholders.

If your securities are registered in your name with the company, you will receive an annual information circular, annual audited and interim unaudited financial statements, and a proxy to vote at the company's annual meeting. The annual financial statements will usually be included in the company's annual report. You will also receive notice of any special general meeting with an information circular and a proxy. Holders of shares or units in mutual funds will receive annual audited and semi-annual unaudited financial statements.

If your securities are registered in the name of your stockbroker (who may in turn have them registered in the name of a clearing agency, such as The Canadian Depository for Securities Limited, for ease of record-keeping and transfer), you will receive the same material (except for interim financial statements), although it may be through your stockbroker or an agent of your stockbroker. Your stockbroker will give you the option annually to waive the right to receive such material. You may change your instructions as to the receipt of such material at any time. If you wish to receive interim financial statements, you must request that the company place your name on a mailing list for this purpose.

Whether or not your shares are registered in your own name, you may attend an annual or special general meeting and vote in person. If your shares are not registered in your name, however, you should consult your stockbroker who will furnish you with evidence of your authority to vote in person.

The company must keep the investing public up-to-date on important changes in its affairs. When an event occurs that could affect the value or market price of its securities, the company must inform the public by issuing a press release and filing a report with the OSC. The results of major research or the discovery of a potentially profitable ore deposit are examples.

INSIDER TRADING

Sometimes there is information about a company that has not yet been revealed to its shareholders or the public. Directors, officers and employees of a company, or persons with close business relationships with the company, who have access to such confidential information, may not take advantage of it. The Securities Act and Regulation aims to ensure that everyone has equal access to information upon which to base investment decisions. Therefore, for example, it is against the law for an officer of a company to buy or sell shares of the company with knowledge of some important news about the company that has not been circulated to the public. “Tipping”, or the disclosure of such privileged information to third parties, is also prohibited.

Those who engage in illegal insider trading may be prosecuted and be subject to a fine of not more than \$1,000,000 or to imprisonment of not more than two

years, or both. If you are aware that insider trading has occurred, contact the OSC. Investors who suffer losses as a result of such unfair conduct may be able to sue in a civil court and obtain damages from the person who engaged in it.

The OSC requires any director or senior officer of a public company and anyone holding more than ten per cent of the voting shares to report to the OSC their trading in the securities issued by their company. These “insider reports” are part of the OSC’s public records.

TAKE-OVER BIDS AND ISSUER BIDS

A person or company may wish to assume control of a company in which you are a shareholder, and therefore may offer to buy your shares. This is known as a take-over bid. The company in which you hold shares may itself wish to purchase your shares. Such an offer is known as an issuer bid. To ensure that the shareholders of a company are treated equally and subject to limited exceptions, the take-over bid or issuer bid must be made to everyone in Ontario holding shares of the same class in the company. In the event of a take-over bid or issuer bid of a company in which you own shares, you will receive a take-over bid circular from the person or company making the bid.

The directors of a company of which control is sought must respond to the take-over bid by issuing to all shareholders a directors’ circular. In the circular they will explain their position and make a recommendation to either accept or reject the bid or explain why no recommendation is being made. In the case of an issuer bid, the directors of the company in

which you hold shares must send you an issuer bid circular stating their reasons for the bid.

If you receive a bid for your securities, you may wish to seek advice from your stockbroker or other investment adviser as to whether to tender your shares to the bid.

SURVEILLANCE AND ENFORCEMENT

.....

The TSE and the IDA are self-regulatory organizations for dealers. By becoming a member of either of these organizations, a dealer is automatically subject to regulation by the TSE or IDA. The OSC has delegated to the TSE and IDA the obligation to monitor and regulate financial status, business standards and conduct of their members, subject to supervision by the OSC. The OSC may review any decisions of either the TSE or the IDA.

The Compliance Unit of the OSC provides ongoing monitoring of financial and sales compliance by market participants on a selective review basis.

The OSC's Enforcement Branch reviews any complaints received from the public and may conduct investigations into alleged wrongdoing.

A breach of the legislation may give rise to civil, administrative and criminal proceedings. The responsibility for commencing a civil action for damages and cancellation of a purchase or sale of securities rests with the investor affected.

INVESTOR ALERT

.....

The following warnings and guidelines may assist investors:

- Don't be pressured into making hasty investment decisions; reject high pressure solicitations. Your investment decision is important and warrants careful consideration.
- Carefully assess the honesty, competence and objectivity of those giving you investment advice.
- Be wary of schemes which guarantee a quick profit. Generally, where there is potential for a high rate of return, there is also a high risk of loss.
- Make sure you understand the nature and extent of the risks associated with a particular investment. Penny stocks often involve a high risk of loss.
- Don't invest more money than you can afford to lose. If you are considering borrowing money to invest in the stock market (i.e., leveraging), make sure you understand the risks involved; a drop in the value of a leveraged investment can have severe consequences.
- Consider whether a particular investment is suitable for you in light of your general financial needs and overall investment objectives.
- Remember that a good track record is no guarantee of future success in investment arrangements.

- Don't fall prey to high pressure, aggressive telephone salespersons calling to sell you shares of unknown companies. Frequently the shares offered in such boiler room sales are made to sound like an opportunity of a lifetime but are of little value. If you buy shares from such a salesperson and they drop greatly in value, don't compound your loss by giving in to pressure to "buy more while the market is low."
- Don't buy on tips or rumours. Not only is it safer to get the facts first, it is illegal to buy or sell securities based on "inside information" which is not generally available to other investors.
- Read the prospectus together with any other available information pertaining to the company and the investment in question. If there is anything you don't fully understand, ask your stockbroker or investment adviser for clarification.
- Be especially careful with tax-sheltered investments. Assess the intrinsic merit of both the investment and tax benefit.
- Where there is no trading market for the securities offered, and no market is expected to develop, it may be impossible for you to resell if you decide to purchase. Don't put money into non-liquid investments if there is a chance you may need that money.
- Be discerning in your choice of investment and keep informed on how your investment is faring; be alert for news items and economic trends that could have an impact on your investment.

- Make sure you receive the written confirmations and financial statements to which you are entitled.
- Don't speculate; for the average investor, speculating is more akin to gambling than investing. Speculation can be a useful investment tool only for those who can understand and manage the risks.
- Don't engage in sophisticated transactions such as in options or futures, unless you understand them and the risks involved.

CONCLUSION

.....

The OSC recommends that investors exercise caution, read available material relating to their investments (particularly the prospectus) and consult with a qualified investment professional prior to making an investment decision. **REMEMBER**, it is your money and it is your responsibility to be informed. No government agency can protect against uninformed decisions made without serious consideration of the risks attached.

FURTHER INFORMATION

.....

For information on the OSC, contact:

The Ontario Securities Commission

Suite 800, Box 55

20 Queen Street West

Toronto, Ontario M5H 3S8

Telephone: (416) 597-0681

Enforcement Branch Complaints: (416) 593-8314

For information on the TSE, contact:

The Toronto Stock Exchange

The Exchange Tower

2 First Canadian Place

Toronto, Ontario M5X 1J2

Telephone: (416) 947-4700

Central Complaint Bureau: (416) 947-4307

Corporate Communications

Division: (416) 947-4670

Public Presentations: (416) 947-4481

For information on the IDA, contact:

The Investment Dealers Association of Canada

121 King Street West, Suite 1600

Toronto, Ontario M5H 3T9

Telephone: (416) 364-6133

COURSES

Investing

Completing a course on investing can be a rewarding undertaking. Courses range from the very basic to the more advanced. For most, a fee is charged.

The Canadian Securities Institute is an educational organization sponsored by the securities industry and private students. For further information, contact:

The Canadian Securities Institute
121 King Street West, Suite 1550
Toronto, Ontario M5H 3T9
Telephone: (416) 364-9130

Mutual Funds

The Investment Funds Institute of Canada offers a self-study course on mutual funds to both industry and private students. For further information, contact:

The Investment Funds Institute of Canada
80 Bond Street, Main Floor
Toronto, Ontario M5B 1X8
Telephone: (416) 363-2158

Financial Planning

The Canadian Institute of Financial Planning offers a series of financial planning courses to people employed in the financial industry and to private individuals. For further information, contact:

The Canadian Institute of Financial
Planning
80 Bond Street, Main Floor
Toronto, Ontario M5B 1X8
Telephone: (416) 865-1237

Other Investment Courses

Continuing education programs run by local school boards, universities and community colleges often include investment courses. Find out what is available in your area.

Courses and seminars on investing are occasionally conducted by brokerage houses and private investment advisers. Be on the lookout if you are interested in attending such courses.

BOOKS AND OTHER PUBLICATIONS

There is a multitude of reading material available on the subject of securities and investment. Some books and publications are available through the TSE and the IDA or through associations such as the Canadian Securities Institute and the Investment Funds Institute of Canada. You may also wish to consult your local library for reading material and for directories which list the names and addresses of investment associations.

L'Institut canadien de planification financière offre une série de cours sur la planification financière aux personnes travaillant dans l'industrie des services financiers et au public. Pour obtenir de plus amples renseignements, s'adresser à :

L'Institut canadien de planification financière

80, rue Bond, rez-de-chaussée
Toronto (Ontario) M5B 1X8

Téléphone : (416) 865-1237

Autres cours en placement

Les programmes d'éducation permanente offerts par les conseils scolaires locaux, les universités et les collèges communautaires comprennent souvent des cours en placement. Renseignez-vous sur les cours donnés dans votre région.

Les maisons de courtage et les conseillers en placement privés offrent souvent des cours et des séminaires. Surveillez ce qui se passe dans votre région si de tels cours vous intéressent.

LIVRES ET AUTRES PUBLICATIONS

Il existe une multitude d'ouvrages sur les placements et les valeurs mobilières. On peut se procurer des livres et des publications par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières ou auprès de certaines associations comme l'Institut canadien des valeurs mobilières et l'Institut des fonds d'investissement du Canada. Vous pouvez également vous rendre à la bibliothèque de votre localité pour consulter des documents ou des répertoires des noms et adresses des associations dans le domaine des placements.

COURS OFFERTS

Placement

Il pourrait valoir la peine de prendre un cours en placement. Il y en a pour tous les niveaux, des plus élémentaires aux plus avancées. La plupart de ces cours

comportent des frais.

L'Institut canadien des valeurs mobilières est un organisme éducationnel financé par l'industrie des valeurs mobilières et par les étudiants. Pour obtenir de plus amples renseignements, s'adresser à :

L'Institut canadien des valeurs mobilières

121, rue King ouest, bureau 1550

Toronto (Ontario) M5H 3T9

Téléphone : (416) 364-9130

Fonds communs de placement

L'Institut des fonds d'investissement du Canada offre un cours d'enseignement individuel sur les fonds communs de placement aux employés de l'industrie et au public. Pour obtenir de plus amples renseignements, s'adresser à :

L'Institut des fonds d'investissement du Canada

80, rue Bond, rez-de-chaussée

Toronto (Ontario) M5B 1X8

Téléphone : (416) 363-2158

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Commission, s'adresser à :

La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
20, rue Queen ouest, bureau 800
C.P. 55
Toronto (Ontario) M5H 3S8

Téléphone : (416) 597-0681

Direction de l'application
de la loi - plaintes :

(416) 593-8314

Pour obtenir des renseignements sur la Bourse de Toronto, s'adresser à :

La Bourse de Toronto
The Exchange Tower
2, First Canadian Place
Toronto (Ontario) M5X 1J2

Téléphone : (416) 947-4700

Bureau central des plaintes : (416) 947-4307

(416) 947-4670

Présentations au public :

(416) 947-4481

Pour obtenir des renseignements sur l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières, s'adresser à :

L'Association canadienne des

courtiers en valeurs mobilières

121, rue King ouest, bureau 1600

Toronto (Ontario) M5H 3T9

Téléphone :

(416) 364-6133

- Assurez-vous que vous avez bien reçu la confirmation écrite et les états financiers auxquels vous avez droit.
- Ne spéculiez pas parce que, pour l'investisseur moyen, la spéculation tient plus du jeu de hasard. La spéculation peut être avantageuse, mais seulement pour ceux qui peuvent mesurer et assumer les risques qu'elle comporte.
- Ne vous lancez pas dans des transactions compliquées (ex. : options, ventes à terme) à moins de bien comprendre leur nature et les risques qu'elles comportent.

CONCLUSION

La Commission recommande à tous les investisseurs d'être prudents, de lire tous les documents qu'ils peuvent se procurer sur les investissements qu'ils envisagent de faire (surtout les prospectus) et de consulter un ou une spécialiste en placements avant de placer leur argent. SOUVENEZ-VOUS qu'il s'agit de votre argent et qu'il vous incombe de vous renseigner. Aucun organisme gouvernemental ne peut vous protéger si vous avez pris une décision sans avoir tenu compte des risques que vous courriez par manque d'information.

- N'oubliez pas que de bons résultats antérieurs ne garantissent pas le succès de votre placement.
- Ne vous laissez pas avoir par une personne convaincante qui vous téléphone pour vous vendre des actions d'une compagnie que vous ne connaissez pas. Les actions offertes de cette façon peuvent sembler une occasion unique, mais sont rarement une bonne affaire. Si vous achetez des actions d'un tel vendeur et que leur cours dégringole, n'aggravez pas vos pertes en vous laissant convaincre d'en "acheter encore plus pendant que le marché est en baisse".
- Ne vous laissez pas guider par les tuyaux et les rumeurs. Non seulement est-il plus sûr de se renseigner d'abord, mais il est aussi illégal d'acheter ou de vendre des titres en se fondant sur des «informations confidentielles» généralement inconnues des autres investisseurs.
- Lisez le prospectus et tous les autres documents que vous pouvez obtenir sur la compagnie et le placement en question. S'il y a des points que vous ne comprenez pas, demandez des éclaircissements à votre courtier ou courtière ou à votre conseiller ou conseiller.
- Soyez prudent en ce qui concerne les placements qui constituent des abris fiscaux. Évaluez la valeur du placement proprement dit et des avantages fiscaux qui en découleront.
- Lorsqu'un titre n'est pas négociable sur un marché et qu'on ne prévoit pas qu'il le sera ultérieurement, il est possible que vous ne puissiez le revendre au moment où vous le désirez. Aussi, ne placez pas d'argent dans des investissements non liquides si vous risquez d'en avoir besoin à brève échéance.
- Faites preuve de discernement dans le choix de vos placements et tenez-vous au courant de leur rendement; suivez l'actualité et les tendances

d'entamer une instance civile en dommages-intérêts ou de demander une annulation de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières en question.

CONSEILS AUX INVESTISSEURS

Voici quelques conseils qui pourraient aider les investisseurs.

- Ne vous laissez pas contraindre à prendre des décisions irréfléchies; refusez d'être bousculé(e); vos décisions en matière de placements méritent mûre réflexion.
- Évaluez soigneusement l'honnêteté, la compétence et l'objectivité des personnes qui vous donnent des conseils.
- Méfiez-vous des plans qui garantissent un profit rapide. Habituellement, la possibilité d'un haut rendement comporte la possibilité de lourdes pertes.
- Assurez-vous de bien comprendre la nature des placements et l'étendue des risques qu'ils comportent. Les actions cotées en cotes posent généralement un risque élevé de perte.
- Ne placez pas plus d'argent que vous pouvez vous permettre d'en perdre. Si vous envisagez de contracter un emprunt pour acheter des actions (endettement externe), assurez-vous de connaître les risques que vous courez; une baisse de la valeur d'un tel placement peut avoir des conséquences désastreuses.
- Avant de faire un placement, voyez s'il convient à vos besoins et à vos objectifs financiers.

vous détenez des actions doivent vous faire parvenir une circulaire dans laquelle ils donnent les raisons de leur offre.

Si vous recevez une offre d'achat ou de rachat de vos titres, vous devriez demander l'avis de votre courtier ou courtière ou de votre conseiller ou conseillère en placement.

SURVEILLANCE ET APPLICATION DE LA LOI

La Bourse de Toronto et l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières sont des organismes

d'autoréglementation des courtiers. En devenant membre de l'un de ces organismes, un courtier est automatiquement assujéti à ses règlements. La Commission a donné à ces deux organismes l'obligation de surveiller et de régler la situation financière, les normes et les pratiques de leurs membres tout en demeurant sous la tutelle de la Commission. Cette dernière a le droit de modifier toute décision prise par l'un de ces organismes. L'unité de l'observation des mesures législatives de la Commission s'assure que les intervenants respectent les normes établies relativement à la situation financière et aux ventes en effectuant des examens sur une base

continue.

La Direction de l'application de la loi examine les plaintes émanant du public et peut mener une enquête sur tout prétendu méfait.

Toute infraction à la loi peut donner lieu à des poursuites au criminel ou au civil ou à des procédures administratives. Il n'en tient toutefois qu'à l'investisseur

Commission. Les investisseurs qui subissent des pertes en raison d'une telle pratique peuvent intenter une poursuite civile et obtenir des dommages-intérêts des personnes qui ont commis ce délit.

La Commission exige de tous les administrateurs et cadres supérieurs d'une compagnie offrant des titres au public, et de toute personne détenant plus de 10 pour 100 des actions avec droit de vote, qu'ils lui déclarent toute transaction de titres émis par la compagnie. La Commission met ces déclarations d'initiales à la disposition du public.

OFFRES PUBLIQUES D'ACHAT ET OFFRES DE RACHAT PAR LA COMPAGNIE ÉMETTRICE

Il peut arriver qu'une personne ou une compagnie désirent acquérir le contrôle d'une compagnie dont vous êtes actionnaire vous offre d'acheter vos actions. C'est ce qu'on appelle une offre publique d'achat. La compagnie émettrice de vos actions pourrait aussi

vouloir racheter vos actions. Il s'agit alors d'une offre de rachat par la compagnie émettrice. Afin de veiller à ce que tous les actionnaires d'une compagnie soient traités équitablement et soient assujettis aux mêmes restrictions, les offres d'achat ou de rachat doivent être faites à tous les détenteurs d'actions d'une même catégorie en Ontario. Si cette situation se produit pour une compagnie dans laquelle vous détenez des actions, vous recevrez une offre publique d'achat de la personne ou de la compagnie qui fait cette proposition.

Les administrateurs de la compagnie visée doivent répondre à l'offre publique d'achat en adressant à tous les actionnaires une circulaire du conseil d'administration dans laquelle ils expliquent leur position et recommandent d'accepter ou de refuser l'offre ou encore la raison pour laquelle aucune recommandation n'est formulée. Dans le cas d'une offre de rachat par la compagnie émettrice, les administrateurs de la compagnie dont

Que vos actions soient inscrites ou non en votre nom, vous pouvez assister aux assemblées générales et extraordinaires et y voter. Si toutefois vos actions ne sont pas inscrites en votre nom, vous devez demander à votre courtier ou courtière qu'il ou elle vous fournisse la preuve de votre droit de vote.

La compagnie doit tenir les investisseurs au courant de tout changement important dans ses affaires. Lorsqu'un événement susceptible de modifier substantiellement le cours de ses titres se produit, la compagnie doit en informer le public dans un communiqué et déposer un rapport auprès de la Commission. Il pourrait s'agir, par exemple, de résultats de recherches importantes ou de la découverte d'un gisement qui pourrait rapporter beaucoup.

TRANSACTIONS D'INITIÉS

Il arrive que certains renseignements concernant une compagnie n'aient pas encore été dévoilés à ses actionnaires ni au public. Les administrateurs, dirigeants et employés d'une compagnie, et les personnes en relation étroite avec cette compagnie, qui ont accès à des renseignements confidentiels ne peuvent s'en servir en vue de réaliser un profit. La *Loi sur les valeurs mobilières* et les règlements y afférents visent à assurer que tous ont accès en même temps à l'information susceptible d'influer sur leurs décisions financières. Par exemple, il est illégal qu'un dirigeant achète ou vende des actions avant la publication des nouvelles informations importantes concernant ces actions. Il est également interdit de divulguer de tels renseignements ou de «donner des tuyaux».

Les personnes qui font des transactions d'initiés illégales peuvent être poursuivies et être passibles d'une amende maximum de 1 000 000 \$ ou d'un emprisonnement de deux ans au plus. Si vous avez connaissance d'un délit d'initiés, vous devriez communiquer avec la

l'être, la page couverture du prospectus doit le mentionner et préciser qu'il est possible que les acheteurs ne puissent revendre les titres achetés.

COMMUNICATIONS AUX ACTIONNAIRES

En qualité d'actionnaire d'une compagnie ouverte, vous avez le droit d'être informé régulièrement sur cette compagnie; si vous détenez des actions avec droit de vote, vous avez aussi le droit de voter aux assemblées des actionnaires.

Si les valeurs mobilières que vous détenez sont inscrites en votre nom à la compagnie, vous recevrez une circulaire annuelle des états financiers annuels vérifiés, un rapport périodique non vérifié et une procuration pour voter à l'assemblée générale. Les états financiers annuels sont généralement inclus dans le rapport annuel de la compagnie. Vous recevrez également un avis lors d'assemblées extraordinaires, accompagné d'une circulaire et d'une procuration. Les détenteurs d'actions ou de parts de fonds communs de placement reçoivent des états financiers annuels vérifiés et un rapport périodique semestriel non vérifié.

Si vos titres sont inscrits au nom de votre courtier ou courtière (vous pouvez aussi les faire inscrire au nom d'une agence de compensation comme La Caisse canadienne de dépôt de valeurs Limitée, pour faciliter la comptabilité et les transferts), vous recevrez les mêmes documents (à l'exception du rapport périodique), bien qu'ils vous parviendront peut-être par l'intermédiaire de votre courtier ou de l'un de ses agents. Chaque année, votre courtier ou courtière vous donnera le choix de renoncer à recevoir les documents. Vous pouvez modifier vos instructions en ce qui a trait à ces documents à n'importe quel moment. Si vous désirez recevoir le rapport périodique, vous devez demander à la compagnie qu'elle mette votre nom sur sa liste à cet effet.

INFORMATION SUR LES TRANSACTIONS

Après qu'une nouvelle émission de titres est vendue au public, les titres sont négociés dans le marché secondaire. Un investisseur qui désire acheter ou vendre des titres peut obtenir des renseignements sur les antécédents de certains titres échangés dans le marché secondaire.

Si les titres sont inscrits à la cote officielle d'une bourse, vous pouvez consulter la section financière des journaux pour connaître leur cours et les volumes échangés.

S'ils ne sont pas inscrits à la cote officielle d'une bourse, on dit qu'ils sont traités hors cote. Ces titres sont souvent ceux de petites compagnies et sont moins liquides que ceux échangés en bourse. Avant 1986, on ne publiait guère d'information sur ce marché au Canada.

Toutefois, en 1986, la Commission a établi le premier système électronique de transactions des titres hors cote au Canada connu sous le nom de Système canadien automatisé de transactions hors-bourse. En février 1991, c'est une filiale de la Bourse de Toronto, Canadian Dealing Network Inc. (CDN), qui a pris en charge la gestion de ce système. La section financière des journaux contient des informations sur les titres négociés dans ce système.

Outre les titres hors cote et ceux inscrits à la cote officielle traités dans le marché secondaire, il y a certains titres qui, pour des raisons d'ordre pratique, ne sont pas négociés sur un marché. Lorsqu'un prospectus est publié préalablement à une émission de titres qui ne sont pas traités sur un marché et qui ne devraient jamais

renseignements sur le but de l'émission, les activités commerciales de la compagnie et son actif ainsi que sur ses états financiers, ses dirigeants et promoteurs. La compagnie et le preneur ferme (le courtier ou la cour-tière qui vend les titres émis au nom de la compagnie) doivent s'assurer que le prospectus fournit des informa-tions complètes, véridiques et claires. En cas de fausse déclaration, l'acheteur peut poursuivre la compagnie, le preneur ferme et d'autres parties ou annuler l'achat.

Dans le cas d'une émission de nouveaux titres, aucune vente ne peut être effectuée tant que la Commission ne s'est pas assurée que le prospectus est conforme aux lois sur les valeurs mobilières et qu'elle n'a pas émis de récépissé définitif. Toutefois la Commission n'approuve nullement, pas plus qu'elle ne recommande, une émis-sion particulière; elle ne peut par ailleurs garantir

l'exhaustivité ni l'exactitude d'un prospectus. En bref, il incombe aux investisseurs de peser les risques en ce qui concerne le rendement ultérieur de valeurs mobilières. Il est donc primordial de lire les prospectus attentivement. Les investisseurs qui ne sont pas familiarisés avec ces documents ou qui ont de la difficulté à les comprendre devraient demander l'avis de leur courtier ou courtière ou de leur conseiller ou conseiller.

Il arrive qu'une compagnie qui cherche à émettre des titres ne soit pas obligée de publier un prospectus. Ces cas particuliers sont décrits dans la *Loi sur les valeurs mobilières* et les règlements y afférents. Cela peut se produire lorsque l'acheteur éventuel est un employé de la compagnie ou qu'il est en mesure d'obtenir lui-même les informations dont il a besoin et de prendre ses déci-sions sans avoir lu préalablement un prospectus. Dans certains cas, la Commission demande un document moins détaillé qu'un prospectus. Les investisseurs devraient savoir que la vente des titres peut alors être limitée.

organismes, adressez-vous à la Direction de l'application de la loi de la Commission.

En général, la Commission n'est pas en mesure d'interdire des poursuites pour recouvrer les fonds des investisseurs. Toutefois, elle mène une enquête et, au besoin, impose des mesures disciplinaires.

COMMENT UNE COMPAGNIE ÉMET-ELLE DES TITRES?

Lorsqu'une compagnie désire se procurer des capitaux en émettant des titres, elle doit le faire conformément à la *Loi sur les valeurs mobilières* et aux règlements y afférents. La Loi et les règlements pris en application de cette dernière veillent à ce que le public soit bien informé sur les entreprises dans lesquelles il envisage d'investir. De cette façon, les investisseurs peuvent évaluer les bénéfices et risques éventuels d'un investissement. Les entreprises qui émettent des titres doivent fournir des renseignements complets, exacts et à jour au moment de l'émission des titres et à intervalles réguliers par la suite.

Les nouvelles émissions de titres offertes au public sont considérées comme un placement initial. Les titres déjà placés et déjà négociés à la bourse font partie du marché secondaire. Les placements initiaux sont régis par des règles spéciales afin d'assurer que les investisseurs sont informés adéquatement sur la compagnie et les nouveaux titres.

La plupart du temps, la compagnie qui se finance au moyen d'un placement initial doit fournir aux investisseurs potentiels un document d'information détaillé appelé «prospectus». Ce document renferme des

Si vous croyez que la personne avec qui vous avez traité ne s'est pas conformée à la loi, il n'en tient qu'à vous de porter plainte auprès de l'entreprise qui l'emploie. Si vous n'obtenez pas de résultats satisfaisants, vous devriez communiquer avec l'organisme d'autoréglementation dont l'employeur est membre (la Bourse de Toronto ou l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières). Si vous faites affaire avec une maison qui n'est pas membre de l'un de ces

PLAINTES

Avant de porter votre choix sur un courtier ou une courtière en valeurs mobilières ou un conseiller pour conseillère en placement, planifiez une rencontre pour voir si vous entendez avec cette personne. Posez-lui des questions sur ses études et son expérience, sur les services qu'elle offre et sur le coût de ces services. Vous pourriez même lui demander le nom de clients qui sont dans une situation semblable à la vôtre et qui visent les mêmes objectifs et les appeler pour savoir s'ils sont satisfaits des services reçus. Vous pouvez également demander à des amis, parents ou collègues s'ils connaissent une personne compétente qui pourrait vous conseiller. Parlez à votre courtier ou conseiller de la source de ses honoraires et commissions pour voir si ses intérêts pourraient entrer en conflit avec les vôtres.

LE CHOIX D'UN COURTIER OU D'UNE CONSEILLÈRE

conseillère de la source des honoraires qui lui reviennent pour détecter tout conflit d'intérêts possible. Si vous estimez qu'il y a conflit d'intérêts, vous devriez peser le pour et le contre de cette situation et voir s'il ne serait pas préférable d'avoir recours aux services d'un autre conseiller en placement.

• Les courtiers en fonds communs de placement

Ces courtiers se spécialisent dans la vente de fonds communs de placement et leurs activités peuvent être limitées à un type particulier de fonds. Les fonds communs de placement sont des portefeuilles de valeurs mobilières constitués grâce à l'argent mis en commun par un grand nombre d'investisseurs. Chaque investisseur possède une part de l'actif du fonds. Il existe un grand nombre de fonds, plus ou moins spéculatifs. Les fonds communs de placement étant administrés par des spécialistes, l'investisseur n'a pas à prendre de décisions si ce n'est de choisir le fonds dans lequel il placera son argent. On recommande aux investisseurs d'étudier les fonds de près avant de faire leur choix. Il importe aussi de savoir quels sont les frais associés au fonds, y compris les frais d'achat et de vente et les frais de gestion du fonds.

LES CONSEILLERS

Les conseillers en placement se spécialisent dans la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières ou offrent des conseils en matière de placement. Dans ce dernier cas, le conseiller ou la conseillère peut distribuer des circulaires contenant des analyses des tendances du marché et des informations sur les compagnies ouvertes. Les conseillers doivent être inscrits auprès de la Commission. Certaines personnes, notamment les avocats et les comptables, ne sont pas tenus de s'inscrire si les conseils en placement qu'ils donnent ne représentent qu'une partie de leur travail.

Les conseillers en placement ont souvent un certain intérêt à recommander l'achat d'une valeur mobilière. Par exemple, ils peuvent travailler pour une compagnie qui leur verse des honoraires si un client achète une certaine valeur sur leurs recommandations. Avant de faire un placement, discutez avec votre conseiller ou

Deux fonds en fiducie ont été créés afin de protéger les investisseurs en cas de pertes financières résultant de l'insolvabilité d'une maison de courtage membre. Si votre courtier ou courtière est membre d'un des organismes reconnus d'autorégulation des courtiers au Canada (BT, ACCVM, Bourse de Montréal, Bourse de Vancouver, Bourse de l'Alberta), votre compte sera couvert par le Fonds canadien de protection des épargnants, jusqu'à concurrence des montants indiqués ci-après. Il existe également un fonds pour les courtiers qui travaillent en Ontario et ne sont pas membres d'un organisme d'autorégulation reconnu en Ontario; il s'agit du Fonds fiduciaire de prévoyance de l'Ontario. Ces deux fonds ne sont pas garantis par le gouvernement.

Si vous subissez une perte à la suite des difficultés financières qu'éprouve votre courtier ou courtière, il se peut que les fonds ne couvrent pas la totalité de votre perte. Le Fonds fiduciaire de prévoyance de l'Ontario remboursera les pertes jusqu'à concurrence de 5 000 \$ s'il y a suffisamment d'argent dans ses caisses. Pour ce qui est du Fonds canadien de protection des épargnants, le montant maximal d'un compte général pouvant être couvert est de 500 000 \$ pour les pertes reliées aux valeurs mobilières et aux soldes en caisse. Le montant maximal d'espèces pouvant être couvert par la limite de 500 000 \$, le cas échéant, est de 60 000 \$. Le Fonds offre une protection distincte pour certains types de comptes, notamment les REER et les FERR. Pour de plus amples renseignements sur le Fonds canadien de protection des épargnants, consultez votre courtier ou courtière en valeurs mobilières.

Les courtiers spécialisés

• Généralités

Certains courtiers se spécialisent dans certains secteurs du commerce des valeurs mobilières auxquels ils sont limités. par exemple, les fonds communs de placement et les régimes de bourses d'études.

Les obligations financières des courtiers

Afin de protéger les investisseurs, la Commission impose certains critères relativement aux ressources financières des courtiers. En outre, la Commission, la Bourse de Toronto et l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières reçoivent et examinent les rapports financiers des courtiers et des conseillers en placement.

Les courtiers et leurs clients

Pour acheter ou vendre la plupart des valeurs mobilières, la personne qui désire investir doit contacter une entreprise ou une personne inscrite auprès de la Commission. En général, c'est un courtier ou une courtière en valeurs mobilières, le ou la chef des comptes, ou une représentante ou un représentant inscrit qui traite avec les investisseurs. Dans certains cas, les courtiers peuvent faire office de contrepartistes en achetant ou en vendant des valeurs à leurs clients pour leur propre compte.

LES COURTIER

Toutefois, c'est à l'investisseur qu'il incombe d'évaluer la compétence de la personne avec qui il désire faire affaire. Pour offrir un bon service, les courtiers et les conseillers en placement doivent connaître les objectifs et les ressources de leurs clients ainsi que les risques qu'ils sont prêts à courir afin de pouvoir leur recommander des placements qui conviennent à leurs besoins et situation.

La Commission est habilitée à imposer des mesures disciplinaires ou à refuser l'inscription d'intervenants sur le marché qui ne se conforment pas à la Loi sur les valeurs mobilières et aux règlements y afférents.

L'argent à placer et celles qui ont besoin de capital d'investissement. Le courtier ou la courtière peut faire office d'agent en rapport les acheteurs et les vendeurs de valeurs mobilières ou peut agir en tant que contrepartiste en achetant des valeurs pour son propre compte et en les revendant au public.

En résumé, presque tout le monde a un intérêt dans le marché des capitaux.

Le cours des valeurs mobilières peut augmenter ou baisser très rapidement. Des millions de dollars changent de mains les jours d'ouverture de la bourse et les commandes sont généralement transmises par téléphone. Les investisseurs qui doivent réagir rapidement aux conditions du marché doivent pouvoir faire confiance à leur courtier ou courtière et à leurs conseillers en placement. Afin de voir à ce qu'ils soient dignes de confiance, la Commission impose des règles auxquelles doivent se conformer les personnes qui offrent leurs services et leurs conseils au public.

En règle générale, les courtiers et les conseillers en placement, ainsi que leurs associés, directeurs, dirigeants et représentants, doivent être inscrits auprès de la Commission. Lorsqu'elle examine les demandes d'inscription, la Commission prend en considération les qualifications des auteurs de demandes (comme leur niveau de scolarité et leur expérience), leurs ressources financières et leur intégrité. Avant de pouvoir être inscrits, les courtiers et conseillers doivent suivre cer-

INTRODUCTION

LES INTERVENANTS SUR LE MARCHÉ DES VALEURS MOBILIÈRES

.....

Le marché des capitaux achemine en quelque sorte les épargnes pour les transformer en placements. Ce processus est vital au bon fonctionnement de notre économie. Sans le placement, il serait impossible d'obtenir les capitaux nécessaires pour exploiter les ressources naturelles, transformer les matières premières, fabriquer des produits, créer des emplois et distribuer les biens pour répondre aux besoins de la nation.

Les gouvernements fédéral et provinciaux, les administrations municipales et leurs divers organismes transigent sur le marché des capitaux pour recueillir des fonds qui serviront à financer les services dont la population a besoin. En général, les gouvernements se procurent des capitaux en percevant des impôts et des taxes et en empruntant des fonds au moyen de l'émission et de la vente d'obligations, de débentures et de bons du Trésor.

Les utilisateurs privés de capitaux sont les compagnies industrielles et financières, les compagnies de commercialisation et d'exploitation de ressources naturelles, etc. Ils réunissent des fonds en empruntant de l'argent (financement par l'emprunt) et en vendant des actions de l'entreprise (capitaux propres).

Les capitaux dont les administrations publiques et les compagnies ont besoin sont fournis par des institutions (comme les banques à charte, compagnies de fiducie, compagnies d'assurance, caisses de retraite et fonds communs de placement représentant les intérêts d'un grand nombre d'investisseurs) et des particuliers. Les courtiers (courtiers en valeurs mobilières, conseillers en placement, organismes vendant des fonds communs de placement), qui doivent tous être inscrits auprès de la Commission, réunissent les personnes qui ont de

QU'APPELLE-T-ON VALEURS MOBILIÈRES?

Voici des exemples des valeurs mobilières les plus

courantes :

- les titres de participation (comme les actions ordinaires, les actions privilégiées et les parts de sociétés en commandite) échangées à la bourse ou sur le marché hors cote;

- les titres d'emprunt (obligations et débentures) émis par les administrations publiques et les compagnies;

- les actions ou parts des fonds communs de placements;

- les bons de souscription à des actions;
- les droits d'options sur de l'or, de l'argent, des devises étrangères, des obligations, des actions, etc.;

- les parts de régimes de bourses d'études.

De nouveaux types de valeurs mobilières sont introduits constamment. Il s'agit de variantes des titres de participation et des titres d'emprunt. Les investisseurs devraient toujours se familiariser avec les caractéristiques des valeurs dans lesquelles ils envisagent de placer leur argent.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les particularités des valeurs mobilières décrites ci-dessus ou d'autres types de valeurs, communiquez avec votre courtier ou courtière ou votre conseiller ou conseillère en placement.

QU'EST-CE QUE LA COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'ONTARIO?

La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario est l'organisme de réglementation chargé de surveiller le marché des valeurs mobilières et les marchés à terme de marchandises en Ontario. Cet organisme, qui relève du ministère des Finances de l'Ontario, a pour mandat de protéger les investisseurs, de favoriser la formation de capital et de veiller à l'efficacité et à l'intégrité des marchés financiers en Ontario et au Canada. La

Commission est chargée de l'application de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario et des règlements y afférents. La Commission veille également à l'application de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises*; toutefois, ce sujet n'est pas abordé dans la présente brochure.

Depuis le début des années trente, la Commission surveille de près le marché des capitaux le plus vaste au Canada. Elle veille à ce que les compagnies finançant leurs activités avec des fonds du public fournissent sur elles-mêmes les informations voulues pour que les investisseurs, après les avoir analysées, puissent faire leurs choix en toute connaissance de cause. En outre, la Commission s'occupe d'inscrire les courtiers et conseillers en placement qui font affaire avec le public en Ontario et surveille les activités de la Bourse de Toronto et de la section ontarienne de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières.

TABLE DES MATIÈRES

2	Qu'est-ce que la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario?
3	Qu'appelle-t-on valeurs mobilières?
4	Le marché des capitaux
	Les intervenants sur le marché des valeurs mobilières
5	Introduction
5	Les courtiers
6	Les conseillers
8	Le choix d'un courtier ou d'un conseiller
9	Plaintes
10	Comment une compagnie émet-elle des titres?
12	Information sur les placements
12	Information sur les transactions
13	Communications aux actionnaires
14	Transactions d'initiales
	Offres publiques d'achat et offres de rachat par la compagnie émettrice
15	Surveillance et application de la loi
17	Conseils aux investisseurs
19	Conclusion
20	Renseignements supplémentaires
	La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
20	La Bourse de Toronto
	L'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières
20	Cours offerts
21	Livres et autres publications
22	

Cette brochure a été conçue pour vous initier à la réglementation du marché des valeurs mobilières en Ontario et pour mieux vous faire connaître la nature et la structure de ce marché. Elle ne remplace pas toutefois l'apprentissage personnel ni les conseils de spécialistes en placement compétents.

ISBN 0-7778-0713-0

07/94 - 2M - Réimpression

LA PHOTO DE LA PAGE COUVERTURE EST REPRODUITE AVEC LA GRACIEUSE PERMISSION DE LA ALBERTA SECURITIES COMMISSION.

INTRODUCTION AUX PLACEMENTS DANS LES VALEURS MOBILIÈRES



Commission des
valeurs mobilières
de l'Ontario



3 1761 11468946 6

